

## TÝŽDEŇ v skratke

31. aug. – 6. sept. 2020

### Stalo sa

Po dlhých optimistických týždňoch sa trh začal sám seba pýtať, či ceny aktív nie sú vzhľadom na súčasný stav ekonomík vysoko a na túto otázku odpovedal kladne – napríklad americký akciový index S&P 500 vzrástol od svojho lokálneho marcového minima o 60%, jeho IT časť až o 80%. A tak teraz akcie po celom svete klesli, zo sektorov najviac energie a IT, investori vybrali zisky. V budúcnosti si ale na vyššie valuácie aktív budeme musieť zvyknúť. V minulosti boli síce nižšie, ale zároveň boli vtedy karty rozdane inak.

HDP za 2Q 2020 zverejnili ďalšie krajiny G20. Austrália medziročne klesla o 6.3%, Turecko o 9.9%, Brazília o 11.4% a India až o 23.9%. Táto už o niekoľko rokov najľudnatejšia krajina sveta tak pocítila ekonomické dôsledky koronavírusu najviac z krajín G20 (chýbajú ale údaje z Južnej Afriky, Argentíny a Saudskej Arábie). Z väčších krajín, ktoré zverejnili HDP za 2Q, je na tom horšie len Peru.

Americká centrálna banka zverejnila report o stave ekonomiky, tzv. Běžovú knihu. Ekonomická aktivita je stále oveľa menšia ako pred koronakrízou, ale postupne sa zlepšuje. Cesta je však kľukatá – spomaľuje sa tempo oživenia dopytu a na trhu práce trpia nízko príjmoví zamestnanci. Celkovo sa však nové pracovné miesta tvoria a nezam. klesla v auguste z 9.8% na 8.4%.

Oživenie v eurozóne je ešte viac otáznе – indexy dôvery v priemysle, službách alebo stavebníctve sú negatívne v Španielsku, Taliansku, Grécku, Španielsku, Nemecku. Sklamali aj nemecké priem. objednávky.

Hlavný poradca Operation Warp Speed (OWS) Moncef Slaoui nevlúčil vakcínu v USA už v novembri. Podľa plánu by malo byť prvých 25 mil. ľudí zaočkovaných do konca roku 2020 a celá US populácia do polovice 2021. OWS je organizácia založená D. Trumpom a združuje firmy a štátne orgány s cieľom vyvinúť a distribuovať vakcínu.

### Stane sa

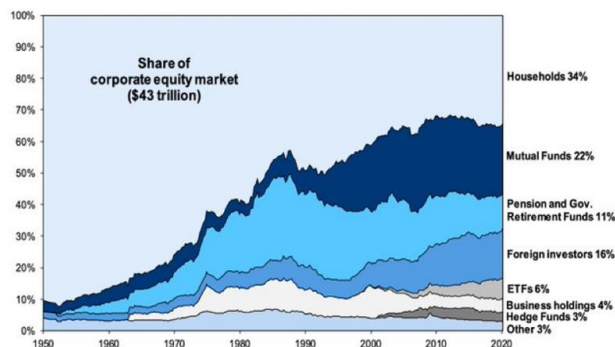
Bude zasadať ECB.

### Všimli sme si

Najväčšími vlastníkami amerických akcií sú tamojšie domácnosti s podielom 34%. Nasledujú podielové fondy (22%), penzijné fondy (11%), zahraniční investori (16%), ETF fondy (6%), firmy (4%), hedžové fondy (3%) a ostatní (3%).

Za posledné roky rástol podiel ETF a zahraničných investorov, klesal podiel penzijných fondov.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	-2.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.72	0.00	0.01	-0.84
Nemecko 10Y dlhopis	-0.47	-0.06	-0.03	0.17
Taliansko 10Y dlhopis	1.02	-0.03	-0.43	0.14
Slovensko 10Y dlhopis	-0.23	-0.07	-0.25	0.19
USA IG 5Y prirážka	67	0	-12	15
USA HY 5Y prirážka	366	-2	-120	39
EUR IG 5Y prirážka	52	-2	-17	5
EUR HY 5Y prirážka	323	3	-65	81
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	3 427	-2.31	12.68	15.05
Európa / Stoxx 600	362	-1.86	2.22	-6.51
Nemecko / DAX	12 843	-1.46	7.48	5.34
Francúzsko / CAC	4 965	-0.76	2.60	-11.40
Taliansko / FTSEMIB	19 391	-2.27	2.66	-11.65
UK / FTSE	5 799	-2.76	-5.01	-20.37
Japonsko / Nikkei 225	23 205	1.41	4.03	9.46
Čína / Shanghai	3 355	-1.42	14.92	11.86
Rozvojové krajiny / MSCI	1 100	-1.97	11.40	9.08
Česko / PX	903	-0.60	-3.04	-12.54
Maďarsko / BUX	34 837	-0.02	-6.86	-13.58
Poľsko / WIG20	1 758	-3.92	-1.72	-17.17
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	119	-3.58	-11.20	-38.20
Materiál	262	-0.02	11.50	8.40
Priemysel	258	-0.90	10.21	0.91
Bežná spotreba	312	-1.99	18.26	21.79
Základná spotreba	248	-0.61	6.86	-1.11
Zdravotníctvo	283	-1.93	4.85	14.48
Finančníctvo	101	-1.44	3.33	-11.82
Informačné technológie	380	-3.93	17.44	41.92
Telekomunikácie	88	-2.49	11.59	14.71
Utility	142	-0.32	0.80	-4.31
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	42.7	-5.31	10.15	-30.68
Zlato	1 934	-1.57	11.74	28.35
Všetky komodity / index	2 003	-2.75	12.84	-13.09
Energie / index	192	-5.76	12.03	-47.34
Drahé kovy / index	2 414	-2.88	23.87	28.36
Priemyselné kovy / index	1 208	-0.16	14.82	3.17
Pôdohospodárstvo / index	736	-0.27	9.22	9.14
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.184	-0.55	5.17	7.34
GBP	0.891	-0.01	-0.68	-0.72
CHF	1.081	0.47	0.88	-0.72
JPN	125.8	0.30	4.04	6.68
CNY	8.071	-1.20	1.32	2.63
CZK	26.47	1.34	-0.99	2.37
HUF	360.3	1.65	3.94	9.13
PLN	4.457	1.60	0.27	2.70



Zdroj: Goldman Sachs

**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň, Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (12 týždňov). YTD (year to date) = zmena od začiatku roka. Sadzby FEDu, ECB a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – bázičných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči mene.

**Kontakt:** Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: \* 6910. E-mail: research@privatbanka, toth@privatbanka.sk. Web: www.privatbanka.sk.

**Upozornenie:** Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.